

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Pozitif** Tarih: **03.05.2024**

İstanbul, 02.05.2025- Akdeniz Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Akdeniz Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+'dan TR A-'ye yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, sektörün üzerinde artan işlem hacmi ve net faktoring alacakları, artan ana faaliyet karı ve net karı, düşük TGA oranı, artan özkaynak tutarı ve verimlilik ile deneyimli Üst Yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Akdeniz Faktoring'in ortalama seviyede yer alan keşideci risk yoğunlaşması ve artan ekonomik belirsizlikler notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: 1993 yılında kurulmuş olan Akdeniz Faktoring'in ana müşterisi OBI'lerdir (Orta Büyüklükte İşletmeler). Şirket, 31.12.2024 yılı aktif büyüklüğü bakımından, solo finansal tablolarını açıklamış 47 faktoring şirketi içerisinde 27. sırada; banka dışı faktoring şirketleri içerisinde ise 18. sırada yer almaktadır. Akdeniz Faktoring'in hakim ortağı, %93,62 payla Zülfikarlar Holding A.Ş.'dir (Kısaca Zülfikarlar Holding veya Holding). Zülfikarlar Holding, 1942 yılında İskender Zülfikari tarafından kurulmuş olup, kimyevi maddeler ticaretiyle faaliyetlerine başlamıştır. Güncel olarak, akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve finans sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Holding'in 2024 yılı altı aylık konsolide finansal tablolarına göre, toplam aktifleri 17,9 milyar TL, ödenmiş sermayesi 780,0 milyon TL ve özkaynakları 1,2 milyar TL'dir. Holding'in finans alanındaki tek şirketi olan Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

Sektöre Üzerinde Artan İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: 2024 yılında Akdeniz Faktoring'in işlem hacmi, azalan ortalama alacak vadesi ve enflasyonun üzerinde artan ortalama işlem tutarı nedeniyle %158,7 oranında artış göstermiş ve 5,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artış, sektörün artış oranı olan %51,1'in üzerinde gerçekleşmiştir. Dolar bazında da işlem hacmi %87,4 oranında artmıştır. Artan işlem hacmine paralel olarak, Şirketin net faktoring alacakları, %46,3 oranında artan sektörün alacak artış oranının üzerinde, %134,7 oranında artmış ve 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Artan Ana Faaliyet Karı ve Net Kar: 2024 yılında, Akdeniz Faktoring'in net faktoring gelirlerinin %46,2 oranında artan operasyonel giderlerinin üzerinde artması neticesinde, ana faaliyet karı 91,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin vergi sonrası net karı ise 18,8 milyon TL'den 236,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında, artan karlılık neticesinde, ROAA ve ROAE rasyolarında artış yaşanmış ve söz konusu rasyolar hem peer grup¹ hem sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır.

Düşük TGA Oranı ve Ortalama Seviyede Keşideci Konsantrasyonu: 2024 yılında Akdeniz Faktoring'in nominal TGA tutarı, artan işlem hacimlerine paralel olarak %115,9 oranında artmış ve 7,2 milyon TL'den 15,5 milyon TL'ye yükselmiştir. İlgili yılda Şirket, TGA'dan 2,1 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir. 2024 yılında, Akdeniz Faktoring'in yeniden yapılandırılan alacağı bulunmamaktadır. Aynı dönemde Şirketin brüt faktoring alacaklarındaki artış neticesinde, TGA oranı 2023 yılına benzer seviyede %0,9 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu

¹ Peer grup olarak; aktif ve net faktoring alacak büyüklüğü, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Akdeniz Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Ak Faktoring, Eko Faktoring ve MNG Faktoring seçilmiştir.

oran, hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında olup, düşük seviyede kalmıştır. Ayrıca, Şirketin işlem hacmine göre TGA oranı, binde 3 seviyesinde gerçekleşmiş ve sektörün işlem hacmine göre TGA oranı olan binde 4'ün altında kalmıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in müşteri risk yoğunlaşması yüksek olmakla birlikte, riski en yüksek keşidecinin net faktoring alacaklarına oranı %12,4, en yüksek riske sahip ilk yedi keşidecinin toplam riskinin net faktoring alacaklarına oranı ise %29,0 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, 21.04.2025 tarihi itibarıyla keşideci yoğunlaşması azalmış olup, riski en yüksek keşidecinin net faktoring alacaklarına oranı %9,8, en yüksek riske sahip ilk yedi keşidecinin toplam riskinin net faktoring alacaklarına oranı ise %22,5'e gerilemiştir. Şirketin keşideci yoğunlaşmasının, ortalama seviyede olduğu düşünülmektedir.

Artan Özkaynak Tutarı: 2024 yılsonu itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in özkaynak tutarı, %116,6 oranında artış göstererek 438,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış temelde Şirketin 2024 yılı net karındaki artıştan kaynaklanmıştır. Ayrıca, Şirketin ödenmiş sermayesi, 2024 yılında kar yedeklerinden karşılanmak suretiyle 178,0 milyon TL'den 195,9 milyon TL'ye artırılmıştır. 24.04.2025 tarihinde ise Akdeniz Faktoring, ödenmiş sermayesini 420,3 milyon TL'ye çıkarmıştır. 2024 yılsonu itibarıyla, Şirketin özkaynak/aktif oranı %21,7'ye gerilemiş olmakla birlikte, hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Artan Verimlilik: 2024 yılında, Akdeniz Faktoring'in net faktoring gelirlerinin operasyonel giderler üzerinde artış göstermesi neticesinde, maliyet/gelir rasyosu %72,4'den %45,6'ya gerilemiştir. Böylece, Şirketin verimliliğinde önemli bir artış yaşanmıştır. Akdeniz Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu, peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasının ise üzerinde gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu'nda Değişiklik: 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in Yönetim Kurulu üç üyeden oluşmakta ve bağımsız üye yer almamaktadır. 2024 yılı içerisinde, Yönetim Kurulu Üyesi olan Alp Sarıcı görevinden ayrılmıştır. Şirketin Üst Yönetimi'nde değişiklik bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür, Asude Gül Keskin, 2021 yılından bu yana Şirketin Genel Müdürlük görevini üstlenmektedir.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

| (1000 TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Aktif Toplamı | 387.437 | 455.820 | 648.637 | 888.309 | 2.018.704 |
| <i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i> | 9,6 | 17,7 | 42,3 | 37,0 | 127,3 |
| Toplam Faktoring Alacakları (Net) | 286.645 | 325.875 | 457.030 | 692.088 | 1.624.366 |
| <i>TGA Oranı (%)</i> | 6,4 | 9,5 | 9,6 | 1,0 | 0,9 |
| Özkaynak | 105.989 | 125.069 | 183.458 | 202.613 | 438.925 |
| <i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i> | 27,4 | 27,4 | 28,3 | 22,8 | 21,7 |
| Faktoring Gelirleri | 46.216 | 74.565 | 130.420 | 288.087 | 709.712 |
| Net Faktoring Gelirleri* | 7.852 | -1.812 | 21.114 | 72.285 | 167.911 |
| <i>Net Faiz Marjı (%)**</i> | 2,8 | 3,8 | 7,0 | 12,6 | 14,7 |
| Faktoring Faaliyet Karı/Zararı | 407 | -8.688 | 10.571 | 19.943 | 91.385 |
| Net Kar | 1.144 | 19.073 | 58.389 | 18.760 | 236.208 |
| ROAA (%) | 0,3 | 4,5 | 10,6 | 2,4 | 16,3 |
| ROAE (%) | 1,1 | 18,1 | 50,5 | 12,1 | 122,2 |

Net Faktoring Gelirleri*=Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – Kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +,- Kur farkları + Türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar
Net Faiz Marjı**: Hesaplamaya komisyon gelirleri dahil edilmiştir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok. Gül Apt. No:2 Kat: 2 Daire: 18 34394, Şişli/İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com